

**VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA**

**Hornicko-geologická fakulta**

Institut Ekonomiky a systému řízení

**FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI  
A COMPANY FINANCIAL ANALYSIS**

diplomová práce

Autor: Bc. Lucie Trybulová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Krčmarská Lucie, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Hornicko-geologická fakulta  
Institut ekonomiky a systémů řízení

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Lucie Trybulová**  
Studijní program: N2102 Nerostné suroviny  
Studijní obor: 2102T001 Ekonomika a řízení v oblasti surovin  
Téma: **Finanční analýza vybrané společnosti**  
**A Company Financial Analysis**

Zásady pro vypracování:

Proveďte finanční analýzu ve vybrané společnosti. Na základě provedené analýzy posuďte finanční zdraví společnosti. Práci strukturujte do následujících částí:

1. Úvod
2. Charakteristika vybrané společnosti
3. Teoretická vymezení finanční analýzy
4. Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů
5. Finanční analýza pomocí Du-Pontova pyramidálního rozkladu
6. Finanční analýza pomocí bankrotních modelů
7. Návrhy a doporučení
8. Závěr

Rozsah práce: 30-35 stran textu

Seznam doporučené odborné literatury:

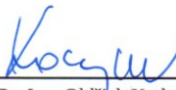
DVOŘÁČEK, Jaroslav. Analýza hospodářské činnosti báňského podniku. 1. vyd. Ostrava: Moravskoslezská hornická společnost ČSVTS, 1997. 156 s. ISBN 89-70789-515-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 2. přepr. a dopl. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. xl, . 745 s. 978-80-7179-903-0.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí diplomové práce: **Ing. Lucie Krčmarská, Ph.D.**

Datum zadání: 31.10.2011

Datum odevzdání: 30.04.2012

  
doc. Dr. Ing. Oldřich Kodym  
vedoucí institutu



  
prof. Ing. Vladimír Slivka, CSc., dr.h.c.  
děkan fakulty

### Prohlášení

- Celou diplomovou práci včetně příloh, jsem vypracovala samostatně a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.
- Byla jsem seznámena s tím, že na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.
- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB – TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§35 odst. 3).
- Souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB – TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB – TUO.
- Souhlasím s tím, že diplomová práce je licencována pod Creative Commons Attribution – NonCommercial – ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/>.
- Bylo sjednáno, že s VŠB – TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- Bylo sjednáno, že užít své dílo – diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB – TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB – TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě 23.4.2012

Bc. Lucie Trybulová

*Bc. Lucie Trybulová*

## **ANOTACE**

Diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu vybrané firmy LP metal s. r. o. v letech 2007 až 2010. Podklady pro zpracování finanční analýzy byly rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2007 až 2010.

Cílem je charakterizovat a ohodnotit vybranou firmu pomocí poměrových ukazatelů finanční analýzy. Další část diplomové práce obsahuje Du-Pont pyramidální rozklad a bankrotní modely. V poslední části jsou zahrnuty návrhy a doporučení, v čem by se měla vybraná firma zlepšit, a celkové shrnutí diplomové práce.

**Klíčová slova:** finanční analýza, poměrové ukazatele, Du-Pont pyramidální rozklad, bankrotní modely.

## **SUMMARY**

The thesis is focused on a financial analysis of LP metal s.r.o. between 2007 and 2010. Materials for the financial analysis balance sheet and profit and loss record between 2007 and 2010.

The aim is to describe and evaluate the firm with financial analysis ratios. Next part of the thesis contains the DuPont and bankruptcy models. The last part contains ideas and suggestions how the firm could improve, and the overall summary of the thesis.

**Key words:** financial analysis, ratios, DuPont model, bankruptcy models.

## Obsah:

<b>1.</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>LP metal s.r.o.....</b>	<b>2</b>
<b>3.</b>	<b>TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>4</b>
3.1	Finanční analýza .....	4
3.2	Uživatelé finanční analýzy .....	5
3.3	Zdroje finanční analýzy .....	6
3.3.1	Rozvaha.....	7
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	7
3.3.3	Příloha .....	8
3.4	Poměrové ukazatele finanční analýzy .....	9
3.4.1	Ukazatele likvidity .....	9
3.4.2	Ukazatele rentability .....	10
3.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	11
3.4.4	Ukazatele aktivity .....	11
3.5	Du-Pont pyramidový rozklad.....	12
3.6	Bankrotní modely.....	13
3.7	Altmanovo Z-scóre .....	13
3.8	Tafflerův model.....	14
3.9	Index důvěryhodnosti IN95 .....	15
<b>4.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>17</b>
4.1	Likvidita.....	17
4.2	Rentabilita .....	18
4.3	Zadluženost .....	19
4.4	Aktivita.....	20
<b>5.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ DU-PONTOVA PYRAMIDÁLNÍHO ROZKLADU.....</b>	<b>23</b>
5.1	Období 2007 a 2008 .....	23
5.2	Období 2008 a 2009 .....	25
5.3	Období 2009 a 2010 .....	28
<b>6.</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ BANKROTNÍCH MODELŮ .....</b>	<b>31</b>
6.1	Altmanovo Z-scóre .....	31

6.2	Tafflerův model.....	32
6.3	Index důvěryhodnosti.....	33
7.	<b>NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>35</b>
8.	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>37</b>
	<b>POUŽITÁ LITERATURA.....</b>	<b>38</b>
	<b>SEZNAMY .....</b>	<b>39</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>39</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>40</b>
	<b>Seznam grafů.....</b>	<b>41</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>42</b>

## **SEZNAM ZKRATEK**

VŠB – TUO	Vysoká škola Báňská – Technická univerzita Ostrava
s.r.o.	společnost s ručením omezením
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
ROA	rentabilita vložených prostředků
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál

## 1. ÚVOD

Finanční analýza slouží k hodnocení finančního hospodaření podniku. Účelem je vyjádření majetkové a finanční situace podniku. Zjištěné informace umožňují dospět k určitým závěrům o celkové situaci podniku. Tato vypočtená data jsou pokladem pro následné rozhodování. Finanční analýza umožňuje zhodnotit stávající situaci a její vývoj, ale i odhalovat příčiny dané situace.

Pro svou diplomovou práci jsem si zvolila finanční analýzu firmy LP metal s.r.o.

Diplomovou práci jsem rozčlenila do osmi kapitol, z nichž praktická část, návrhy a doporučení byly stěžejní částí.

Po úvodu následuje druhá kapitola, která nás seznamuje s firmou LP metal s.r.o. Zahrnula jsem zde popis předmětu činnosti, vývoj od založení firmy a poskytované služby.

V třetí kapitole je zahrnuto teoretické vymezení finanční analýzy, uživatelé využívající finanční analýzu, zdroje informací, členění poměrový ukazatelů, Du-Pont pyramidální rozklad a bankrotní modely.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na praktickou část. Vypočetla jsem jednotlivé poměrové ukazatele, jakou jsou likvidita, rentabilita, aktivita a zadluženost ve sledovaných letech. Ukazatele jsem graficky znázornila v čase, jak se postupně vyvíjely.

V páté kapitole jsem vypočetla Du-Pont pyramidální rozklad a interpretovala jsem zjištěné výsledky, jak jednotlivé složky ovlivňují vrcholového ukazatele.

Šestá kapitola obsahuje bankrotní modely a to Altmanové Z-score, Tafflerův model a index důvěryhodnosti.

Poslední dvě části obsahují návrhy, doporučení a závěr. Provedla jsem celkové zhodnocení a doporučila jsem, ve kterých oblastech by se měla firma zlepšit.



## 2. LP metal s.r.o.

Společnost LP metal s. r. o. vznikla přirozeným vývojem, jehož základem bylo podnikání fyzické osoby Petr Uherek LP metal. Tak se datuje základ dnešní společnosti do roku 1992.

Od roku 2004 nabíraly úvahy o přeměně charakteru společnosti, o rozšíření činností, o budoucnosti podnikání a podobně, konkrétní podobu. Zrodil se plán transformace na společnost s ručením omezeným.

Tak byla 31. ledna 2005 do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě zapsaná společnost LP metal s.r.o. v oddíle C, vložka 40538.



Obrázek 1: Logo firmy [9]

Společnost po celou dobu řídí dva jednatele. Petr Uherek, manažer řídící obchodní a výrobní oblasti činností a Ing. Ctirad Steiner, manažer, jež má na starost obchodní a ekonomické činnosti společnosti.

Sídlo společnosti se v dnešní době nachází v Ostravě – Kunčičkách. Díky této poloze je snadno dosažitelná ve směru na Český Těšín, Bohumín, Frýdek – Místek, Příbor a Opavu.



Obrázek 2: Budova firmy [9]

Základem práce ve všech oborech činnosti je výroba i montáž atypických výrobků či technologických celků. Takový směr podporuje vedení vypracováním vlastních návrhů, studií i výrobní dokumentace přímo podle přání zákazníka.

Společnost má v současné době 11 zaměstnanců včetně vedení a působí v různých oborech činnosti.

Základem je zámečnická výroba a to od drobných prvků až po velké ocelové konstrukce. V současnosti dokáže k práci využívat jak černý železný materiál, tak pracuje i s ušlechtilými materiály jako je nerez - speciální, leštěná, broušená. Z této oblasti můžeme jmenovat od velkých ocelových konstrukcí přes průmyslová schodiště, lávky, interiérová nerezová schodiště v kombinaci se sklem či jinými materiály, různé interiérové prvky jako speciální konstrukce stolů či jiného interiérového vybavení a podobně.

Druhou významnou oblastí činnosti je výroba a vývoj jednoúčelových strojů a zařízení. Nejvýznamnější položkou tohoto oboru je vývoj, technické řešení a následná sériová výroba schodolezu Climber. Climber je zařízení, jež dopraví postiženého na vozíku po rovném schodišti do potřebného patra.

Dalšími významnými položkami této oblasti je výroba ramp pro postižené, výroba speciálního posuvného schodiště Chameleón, jakož i výroba mechanické části výtahových šachet pro postižené občany.

Svou činností je společnost subdodavatelsky zapojena do akcí financovaných evropskými granty v oblasti vývoje využití biopaliv.

S cílem zvyšování komfortu služeb poskytovaných zákazníkům vybudovala společnost jednoduché stolařské zázemí včetně odborného pracovníka a tak lze kompletaci a montáž interiérového vybavení doplnit o jednoduchou stolařskou výrobu atypických prvků.

Postupným, cíleným rozšiřováním činností se podařilo v personální oblasti v týmu dělníků vybudovat zázemí univerzálních pracovníků, jež zvládají v převážné většině všechny obory činnosti a dokáží vytvořit vhodnou skupinu montážníků, kteří bez problémů realizují montáže mnohdy stovky kilometrů vzdáleni od základny.

Společnost postupujeme po linii: zákazník – návrh – technické řešení – výroba – montáž – spokojený zákazník.

Společnost expeduje své výrobky a služby nejenom v rámci České republiky, ale také do Slovenska, Polska, Litvy, Lotyšska a podobně [9].

### **3. TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY**

#### **3.1 Finanční analýza**

Finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získané údaje třídí, komentují, argumentují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledající se vztahy mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím postupem se zvyšuje vypovídající schopnost údajů a zvyšuje se jejich informační hodnota [7].

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku [4].

Základní nástroje finanční analýzy jsou tvořeny na podmínky výrobních podniků. Pro obchodní podniky a podniky služeb se vhodně dají použít až po určitých úpravách.

Standardní finanční analýza vypovídá o hrubém obrazu finanční situace podniku, který je možno ještě upřesnit podle podrobnějších informací z účetní závěrky, přílohy k účetní závěrce a z výroční zprávy.

Výsledkem analýzy je úsudek finančního analytika o finanční důvěryhodnosti a finanční spolehlivosti podniku.

Úroveň finančního zdraví je dána mírou odolnosti financí podniku vůči provozním rizikům za dané finanční situace. Odolnost vůči provozním rizikům vyjadřuje, jaká provozní rizika lze podstoupit, aniž by došlo k ohrožení platební schopnosti nebo k tržnímu odhodnocení podniku. Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Finanční zdraví se zpravidla mění v čase. Zlepšení finančního zdraví se jeví vždy jako příznivý signál, především při předchozí špatné finanční situaci. Na zhoršení situace mohou mít vliv neúspěchy v provozní činnosti (nižší zisk, pokles obrátu aktiv) nebo problematická činnost. Vývoj finančního zdraví nepodléhá pouze provozním vlivům, ale záleží na vědomém řízení finanční činnosti a reakci na vývoj v provozní činnosti [3].

### 3.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se vztahují k finančnímu stavu podniku, jsou předmětem zájmu manažerů, ale i mnoha dalších subjektů. U některých uživatelů je motivace zájmu o finanční analýzu evidentní (investoři, manažeři) a u jiných (zaměstnanci, stát) jsou důvody zájmu skrytější. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní.

K **externím** uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři,
- manažeři, konkurence.

K **interním** uživatelům patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

**Investoři** (akcionáři a ostatní), kteří do podniku vkládají kapitál, sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Na prvním místě je důležité získat dostatečné množství informací pro rozhodování o případných investicích (míře rizika a výnos). Druhým argument je získání informací, jak podnik zachází se zdroji, které investoři podniku poskytl.

**Banky a ostatní věřitelé** využívají informací finanční analýzy pro závěry o finančním stavu možného nebo již existujícího dlužníka. Věřitel posuzuje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši.

**Stát a jeho orgány** se zaměřují na dohled správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci a získávání přehledu o finančním stavu podniku.

**Obchodní partneři** jakožto dodavatelé směřují pozornost především ke schopnostem podniku hradit splatné závazky. Sledují solventnost, likviditu, zadluženost. Odběratelé mají zase zájem na příznivé finanční situaci dodavatele.

**Manažeři** využívají finanční analýzy pro operativní i strategické finanční vedení podniku. Z hlediska přístupu k informacím mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, neboť mají přístup k těm informacím, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům. Manažeři znají skutečnou finanční situaci a využívají ji ke své každodenní práci.

**Zaměstnanci** podniku mají bezprostřední zájem o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Jde o hledisko jistoty zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální.

Vyjmenování uživatelů finanční analýzy není zcela úplné. Existuje celý soubor dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku. Mezi další uživatele můžeme zařadit např. odbory, daňové poradce, analytiky, makléře a dále nejširší veřejnost [6].

### 3.3 Zdroje finanční analýzy

Celý úspěch finanční analýzy závisí na kvalitních zdrojích informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy.

Finanční analýza je soubor nástrojů pro výklad účetních výkazů z hlediska finanční situace. Hlavním smyslem rozboru účetních výkazů je závěrečné fáze, kdy musíme dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci, podle nichž je možné přijmout různá rozhodnutí.

Účetnictví poskytuje údaje současného stavu, v podobě převážně absolutních veličin uváděných k určitému datu nebo tokových veličin za určité období.

Standardními účetní výkazy, které tvoří součást závěrky, jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha (cash flow) [4].

### 3.3.1 Rozvaha

Údaje zjištěné v rozvaze uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jejich financování vždy k určitému datu. Většinou k poslednímu dni účetního období vyjádřený v peněžních prostředcích [4].

**Tabulka 1:** *Struktura rozvahy* [4]

<b>Rozvaha</b>	
<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Rezervní a ostatní fondy
<b>Oběžná aktiva</b>	Výsledek hospodaření z minulých let
Zásoby	Výsledek hospodaření běžného období
Dlouhodobé pohledávky	<b>Cizí zdroje</b>
Krátkodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
<b>Časové rozlišení</b>	Krátkodobé závazky
	Dlouhodobé bankovní úvěry
	Krátkodobé bankovní úvěry
	<b>Časové rozlišení</b>

### 3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Hlavním významem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelský subjekt. Zachycuje náklady a výnosy za jednotlivé činnosti, které se podílely na tvorbě hospodářského výsledku. Ve výkazu zisku a ztráty jsou zachycovány a vykazovány pouze ty položky, jehož se časově a věcně týkají [4].

**Tabulka 2:** *Struktura výkazu zisku a ztráty [1]*

+ OBCHODNÍ MARŽE
+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- Provozní náklady
= Provozní výsledek
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za účetní období

### 3.3.3 Příloha

Příloha se stala nedílnou součástí každé účetní závěrky. Obsahuje důležité informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nenajdeme. Příloha slouží k objasnění skutečností.

Přehled **cash flow** je výkaz, který podává informace o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích, dále o změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a o složení příjmů a výdajů, které ke změně směřovaly.

Cash flow se dělí:

- Provozní činnost:* základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z podnikatelské činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojených s běžnou činností.
- Investiční činnost:* zde patří pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z prodeje či činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.
- Finanční činnost:* vede ke změnám vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Zahrnují se zde zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu [4].

**Tabulka 3:** *Struktura cash flow* [1]

+ Čistý zisk
+ Odpisy
- Změna stavu zásob
- Změna stavu pohledávek
+ Změna stavu krátkodobých závazků
= Cash flow z provozní činnosti
- Přírůstek dlouhodobých aktiv
= Cash flow z investiční činnosti
+ Změna bankovních úvěrů
+ Změna nerozděleného zisku z minulých let
- Dividenda
+ Emise akcií
= Cash flow z finanční činnosti
= Cash flow celkem

### 3.4 Poměrové ukazatelé finanční analýzy

#### 3.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je brána jako schopnost jednotlivých aktiv podniku přeměnit se na peněžní prostředky. Jednotlivé složky majetku mají různou dobu likvidnosti, tedy jak rychle se dají přeměnit na peněžní prostředky. Nejlikvidnější jsou peněžní prostředky v hotovosti nebo na běžných účtech, nejméně likvidní jsou stálá aktiva. Likvidita srovnává majetkové složky, kterými je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.

**Okamžitá likvidita** je taky označována jako likvidita 1. stupně. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}}{\text{z\acute{a}vazky s okam\text{z}itou splatnost\acute{i}}}$$

**Běžná likvidita** se taky označuje také jako likvidita 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čitatel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy v poměru 1 : 1, případně až 1,5 : 1.



$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Celková likvidita** je také označována jako likvidita 3. stupně. Přes svou jednoduchost má tento ukazatel poměrně malou vypovídající schopnost, jestliže oběžná aktiva obsahují položky, které jsou málo nebo vůbec likvidní. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozpětí 1,5 – 2,5 [2].

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 3.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability zachycují schopnost podniku produkovat zisk a zhodnocovat tím vložený kapitál. Obecně je rentabilita vyjadřována jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

**Rentability úhrnných vložených prostředků** je označován ROA (Return on Assets) a bývá považován za rozhodující míru výnosnosti. Ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

**Rentability vlastního kapitálu** je označován ROE (Return on Equity) a vyjadřuje míru ziskovosti vlastního kapitálu. Vlastníci zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Tento ukazatel plní funkci při rozhodování o variantách investování volného kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rentabilita tržeb** je označována ROS neboli ziskovost. Ukazatel popisuje úspěšnost podniku na trhu a říká nám, jak je podnik schopen dosahovat zisku při dané úrovni tržeb [2].

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel udává vztah mezi vlastními a cizími zdroji a v jakém rozsahu podnik používá k financování cizí zdroje. Zadluženost nemusí být jenom negativní, růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím k vyšší tržní hodnotě podniku.

**Celková zadluženost** nám říká, čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší bezpečnost mají věřitelé v případě likvidace. Věřitelé preferují nízkou hodnotu ukazatele.

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

**Úrokové krytí** nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placenými úroky. Pokud je ukazatel roven 1, tak z toho plyne, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic [7].

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}}$$

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik více než potřebuje, vznikají mu další náklady a klesá mu zisk. Má-li jich nedostatek, pak přichází o výnos, který by mohl získat [2].

**Rychlost obratu závazků** nám říká, kolikrát za sledované období podnik splatí své závazky.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

**Doba obratu závazků** nám stanovuje dobu, která uplyne mezi nákupem a jeho úhradou a to ve dnech.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rychlost obratu, resp. **obrátkovost pohledávek** udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány na peněžní prostředky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

**Doba obratu pohledávek** určuje počet dnů, který uplyne mezi prodejem a přijetím peněžních prostředků [4].

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

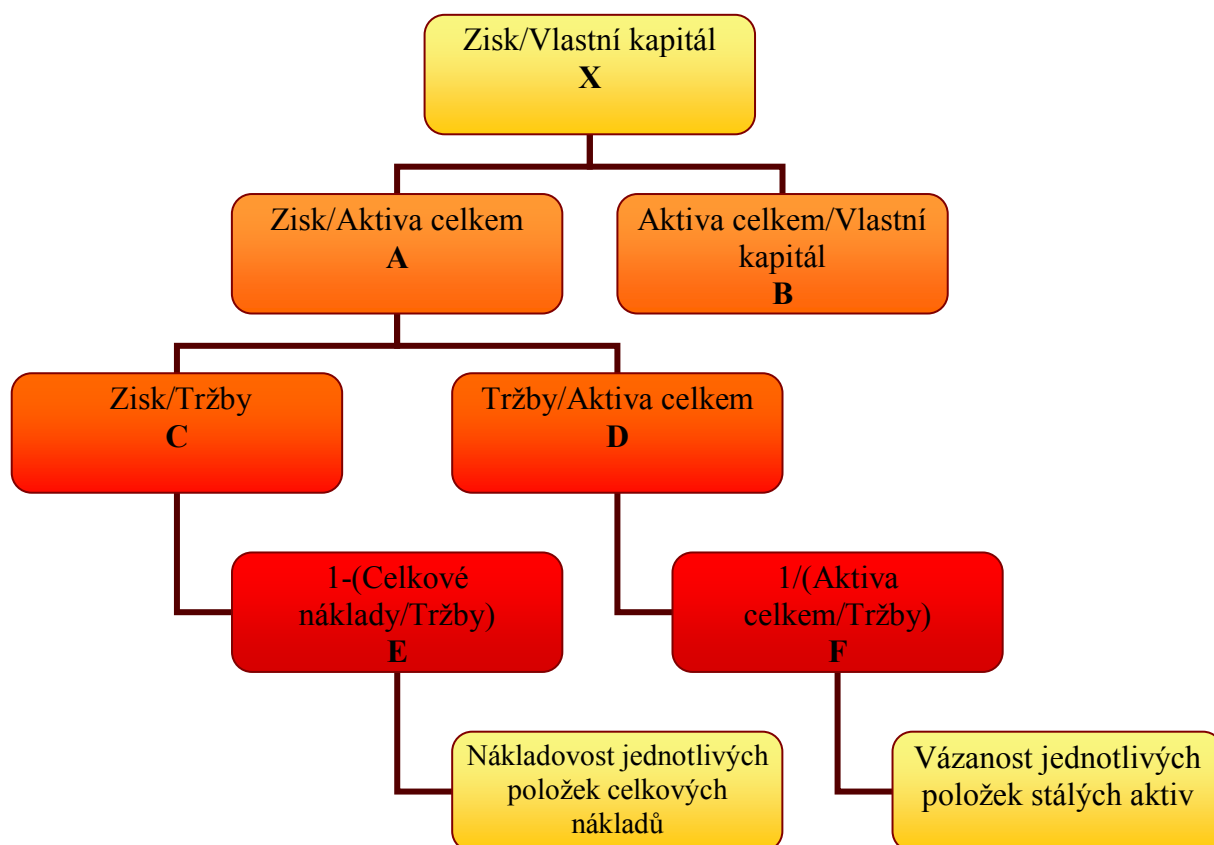
### 3.5 Du-Pont pyramidový rozklad

Du Pontův pyramidový rozklad, je vyvinutý a poprvé použitý v nadnárodní společnosti Du Pont de Nemours. Výhodou tohoto rozkladu je, že na základě poměrně malého počtu ukazatelů lze dospět k určitým závěrům týkajícím se finančního vývoje podniku. K přednostem patří vzájemná provázanost vytvořených ukazatelů, tedy jak změna jednoho ukazatele na nižší úrovni rozkladu ovlivní vrcholového ukazatele [2].

Vhodně zkonstruována pyramidová soustavu ukazatelů umožňuje systematicky posoudit minulost, současnost i budoucnost podniku. Znalost vazeb mezi ukazateli, zprostředkovávají použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele [7].

Pyramidová struktura poskytuje pohled na finanční situaci podniku a uvádí základní vazby mezi jednotlivými oblastmi finančního řízení.

Rozklad vrcholového ukazatele X (zisk/vlastní kapitál) je na ukazatele A (zisk/aktiva celkem) a na ukazatele B (aktiva celkem/vlastní kapitál). Ukazatel A se rozkládá na součin 2 ukazatelů, ukazatele C (čistý zisk/tržby) a ukazatele D (tržby/aktiva celkem). Dále na změnu ukazatele C působí ukazatel E (celkové náklady/tržby) a na toho mají zase vliv jednotlivé náklady. Na ukazatele D má vliv ukazatel F (aktiva celkem/tržby) a na ten zase působí vázanost jednotlivých položek aktiv. Na obrázku 3 je zobrazen rozklad vrcholového ukazatele.



Obrázek 3: Du Pont pyramidový rozklad [2]

### 3.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou struktura několika poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy, a jejich vážený součet nám dává skóre. Podle toho posuzujeme, zda podnik má sklon k finanční tísní, úpadku nebo bankrot je velice nepravděpodobný.

Bankrotních modelů bylo vytvořeno několik desítek.

Bankrotní modely vznikají prostřednictvím diskriminační analýzy, která zpracovává velké spektrum poměrových ukazatelů [3].

### 3.7 Altmanovo Z-scóre

Jedním z nejznámějších modelů na základě diskriminační analýzy je Altmanovo Z – scóre. Výsledkem diskriminační analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledků se o firmě dá pravděpodobně předpovídat, zda se jedná do budoucna o prosperující firmu nebo o adepta na bankrot.

Profesor Altman použil pět poměrových ukazatelů a došel k následující rovnici:

$$Z = 3,3 \times X_1 + 1,0 \times X_2 + 0,6 \times X_3 + 1,4 \times X_4 + 1,2 \times X_5$$

kde:  $X_1$  je zisk před úroky a zdaněním/aktiva celkem,

$X_2$  je tržby/aktiva celkem,

$X_3$  je tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu,

$X_4$  je zadržené zisky/aktiva celkem,

$X_5$  je čistý pracovní kapitál/aktiva celkem [5].

**Tabulka 4:** Výsledná tabulka Altmanova Z-score [5]

Výsledná tabulka Altmanova Z – score	
<b>Z faktor &gt; 2,99</b>	můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
<b>1,8 &lt; Z faktor &lt; 2,99</b>	šedá zóna
<b>Z faktor &lt; 1,8</b>	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

### 3.8 Tafflerův model

Další modelem je Tafflerův model, který byl publikován již v roce 1977. Tafflerova diskriminační rovnice má tvar:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$$

kde:  $R_1$  je zisk po zdanění/krátkodobé závazky,

$R_2$  je oběžná aktiva/cizí kapitál,

$R_3$  je krátkodobé závazky/aktiva celkem,

$R_4$  je tržby celkem/aktiva celkem [7].

**Tabulka 5:** *Výsledná tabulka Tafflerova modelu [7]*

<b>Výsledná tabulka Tafflerova modelu</b>	
<b>T &gt; 0,3</b>	jde o firmu s malou pravděpodobností bankrotu
<b>T &lt; 0,2</b>	jde o firmu s vysokou pravděpodobností bankrotu

### **3.9 Index důvěryhodnosti IN95**

Index IN95 je zpracován manžely Neumaierovými, kteří umožnili zhodnotit finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku.

Index IN95 přijímá hledisko věřitele, a proto je označován jako index důvěryhodnosti. Podobně jako Altmanové Z-score obsahuje index standardní ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity.

$$\text{IN95} = \text{V1} \times \text{A} + \text{V2} \times \text{B} + \text{V3} \times \text{C} + \text{V4} \times \text{D} + \text{V5} \times \text{E} + \text{V6} \times \text{F}$$

kde : A je aktiva/cizí kapitál,

B je EBIT/nákladové úroky,

C je EBIT/celková aktiva,

D je celkové výnosy/celková aktiva,

E je oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry,

F je závazky po lhůtě splatnosti/výnosy,

V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů [7].

**Tabulka 6:** *Výsledná tabulka IN95* [7]

<b>Výsledná tabulka indexu IN95</b>	
<b>IN &gt; 2</b>	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
<b>1 &lt; IN &lt; 2</b>	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
<b>IN ≤ 1</b>	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

## 4. FINANČNÍ ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V praktické části finanční analýzy jsem použila tyto poměrové ukazatele, mezi které patří: likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita.

### 4.1 Likvidita

Ukazatel likvidity je jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy.

Tabulka 7: Vypočtená likvidita

Likvidita					
	2007	2008	2009	2010	Doporučené hodnoty
<b>Okamžitá</b>	0,00	0,17	0,19	1,61	0,9 – 1,1
<b>Běžná</b>	1,20	1,33	1,37	3,33	1:1 nebo 1,5:1
<b>Celková</b>	1,20	1,33	1,37	3,75	1,5 – 2,5

Zdroj: Vlastní zpracování

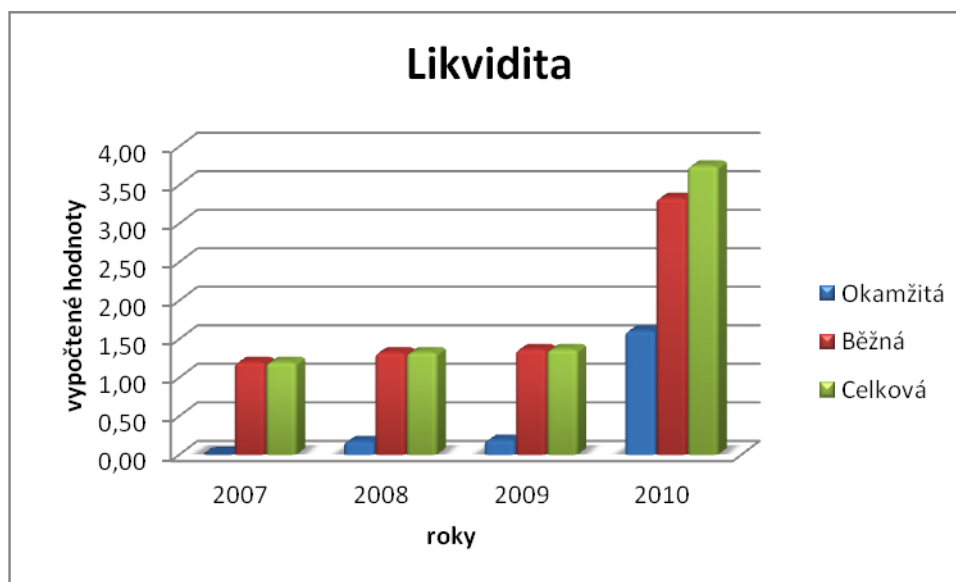
Pro **okamžitou likviditu** platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Ve sledovaných letech hodnoty nenabývají doporučených hodnot. V roce 2007 až 2009 jsou tyto nižší hodnoty způsobeny nízkým krátkodobým majetkem v poměru se závazky s okamžitou dobou splatnosti, které je výrazně převyšovaly a to v roce 2007 o 4 114 tisíc korun a v roce 2009 o 4 082 tisíc korun. Napovídá to, že podnik nemá dobrou platební schopnost. A v roce 2010 má hodnota ukazatele hodnotu 1,61, což je zase nad horní hranici doporučení.

Pro **běžnou likviditu** platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy v poměru 1 : 1, případně až 1,5 : 1. V letech 2007 až 2009 se hodnoty pohybují v optimální hranici. Rok 2010 vyšel nad horní hranici. Bylo to zapříčiněno zvýšením krátkodobého finančního majetku oproti roku 2009 o 947 tisíc korun, z důvodu zvýšení peněžních prostředků na běžném účtu. Krátkodobé pohledávky se snížily, a to díky včasnému placení odběratelů. Krátkodobé závazky se výrazně snížily o 3 859 tisíc korun, díky použití volných peněžních prostředků.

Pro **celkovou likviditu** platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5. V letech 2010 je hodnota vyšší než doporučená. Vyšší hodnota ukazatele nám říká, že má malé riziko platební neschopnosti.



**Graf 1:** Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.2 Rentabilita

Ukazatelé rentability nám říkají, jak je podnik schopen produkovat zisk a zhodnocovat tím vložený kapitál.

**Tabulka 8:** Vypočtená rentabilita

Rentabilita				
	2007	2008	2009	2010
ROA	0,08	0,09	0,08	0,05
ROE	0,35	0,40	0,22	0,10
ROS	0,05	0,04	0,07	0,04

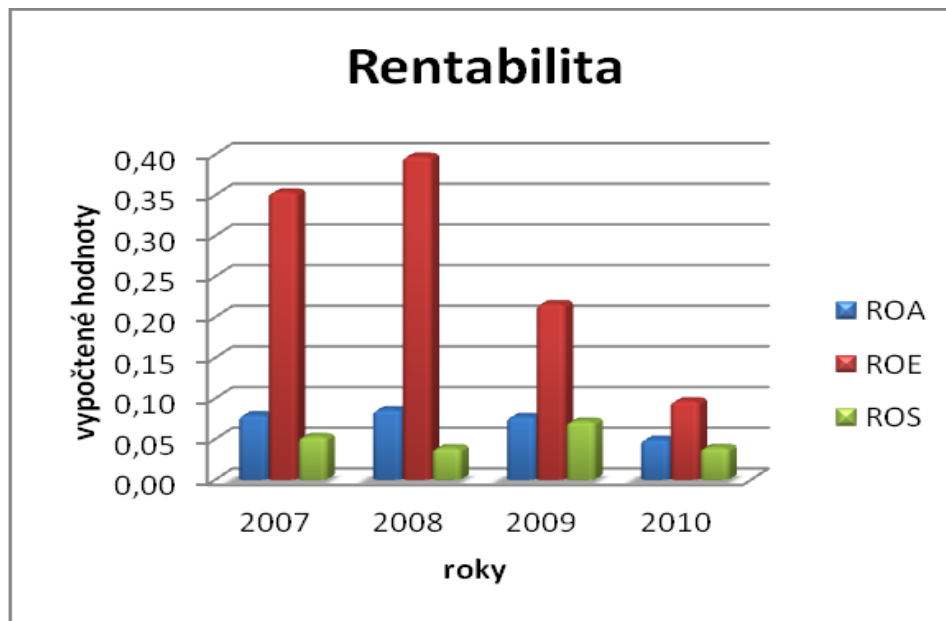
Zdroj: Vlastní zpracování

**Rentabilita vložených prostředků (ROA)** se pohybuje mezi 5 až 9 %. V roce 2008 se hodnota zvýšila o 0,01 z důvodu růstu zisku při současném poklesu celkových aktiv. V roce 2010 nastalo snížení o 0,03 oproti předchozímu roku. Příčinou bylo snížení zisku o 470 tisíc korun a celkových aktiv o 2 715 tisíc korun.

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** nám vyjadřuje, jak byly zhodnoceny peněžní prostředky vložené do podniku vlastníky. Ve sledovaných letech se ROE pohybovalo mezi 10 až 40 %. Nejlepší hodnota ukazatele vyšla v roce 2008, protože 1 Kč vloženého kapitálu přinesla vlastníkům 40 Kč zisku.

Z **rentability tržeb** (ROS) vyplývá, že na jednu korunu tržeb podniku získala v roce 2007 5 % zisku, v roce 2008 a 2010 4 % zisku a v roce 2009 získala nejvíce a to 7 % zisku.

Graf 2: Vývoj rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 2 jde jednoznačně vidět, že všechny rentability byly v roce 2008 nejvyšší.

### 4.3 Zadluženost

Analýza zadluženosti udává vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování cizí kapitál.

Tabulka 9: Vypočtená zadluženost

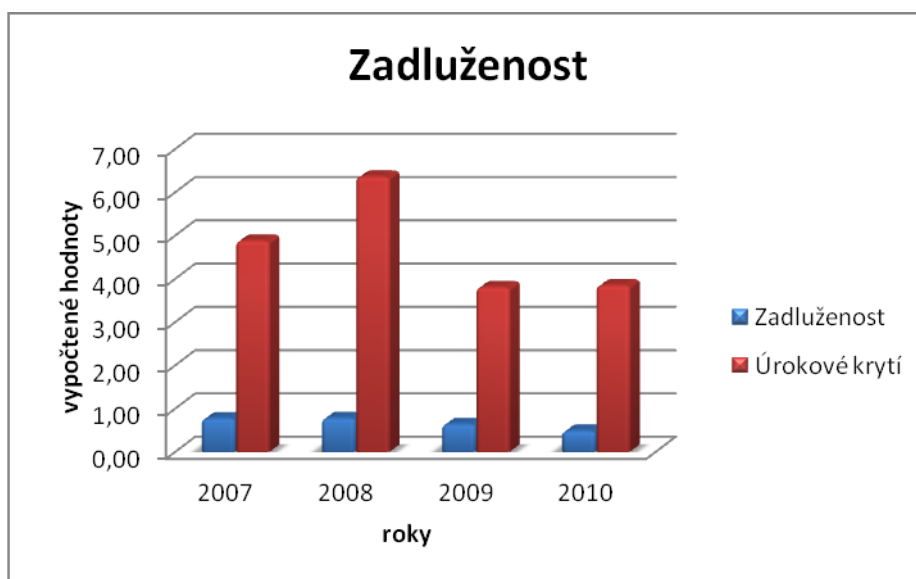
Zadluženost				
	2007	2008	2009	2010
Zadluženost	0,78	0,78	0,64	0,49
Úrokové krytí	4,88	6,36	3,81	3,85

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vypočtených hodnot **zadluženosti** můžeme říct, že daný podnik je zadlužen mezi 49 až 78 %. V letech 2007 a 2008 byla hodnota zadluženosti 78 %, což bylo zapříčiněno dlouhodobým bankovním úvěrem a vysokými závazky z obchodního vztahu. Následující dva roky zadluženost začala klesat a v roce 2010 se dostala pod 50 %. Ve sledovaném období má zadluženost klesající charakter.

**Úrokové krytí** nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Literatury uvádějí, že ukazatel by měl být větší než 3. Ve sledovaných letech jsou hodnoty ukazatele nad touto hranicí. V roce 2008 byl ukazatel nejvyšší hodnoty a to 6,36 a to rapidním zvýšením provozního výsledku hospodaření o 941 tisíc oproti předchozímu roku a mírné zvýšení nákladových úroků o 93 tisíc. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2010 z důvodu poklesu provozních výsledků hospodaření a nákladových úroků.

**Graf 3:** Vývoj zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 3 jde jednoznačně vidět, že v roce 2010 měla daná firma nejnižší zadluženost a v roce 2008 měla největší úrokové krytí.

#### 4.4 Aktivita

Ukazatel aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.

**Tabulka 10:** Vypočtená aktivita

Aktivita				
	2007	2008	2009	2010
Rychlost obratu pohledávek	2,76	3,65	2,19	4,59
Doba obratu pohledávek	130,49	98,56	164,40	78,38
Rychlost obratu závazků	3,13	4,06	2,27	5,58
Doba obratu závazků	115,07	88,62	158,89	64,49

Zdroj: Vlastní zpracování

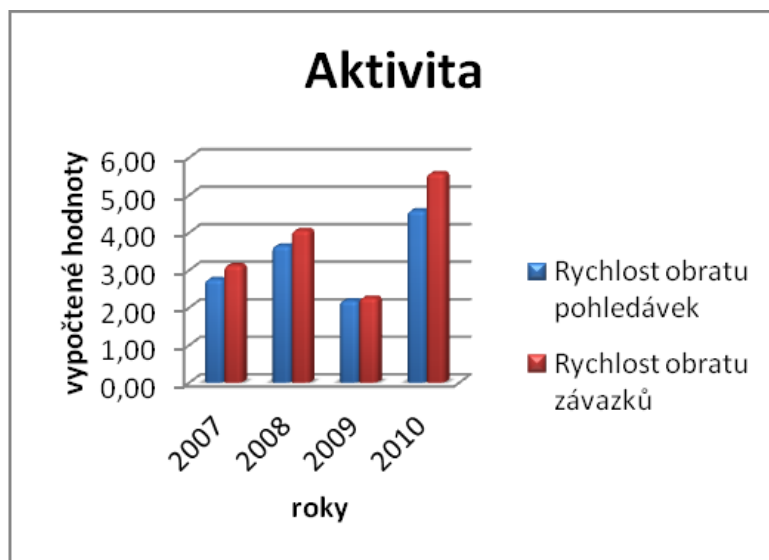
**Rychlost obratu pohledávek** nám vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. V roce 2008 se zvýšila hodnota o 0,89, což bylo způsobeno nárůstem tržeb o 20 miliónů a zvýšením pohledávek o 4 497 tisíc. V následujícím roce hodnota klesla z důvodu snížení tržeb o 8 486 tisíc a 3 500 tisíc. V roce 2010 dosáhla firma největší hodnoty ukazatele a to 4,49. Firma by se měla snažit zvyšovat rychlost obratu.

**Doba obratu pohledávek** vyjadřuje počet dnů, po kterých trvala jedna obrátka pohledávek. Doby obratu se pohybují mezi 78 až 164 dny, tuto dobu musí firma čekat na peněžní prostředky za své provedené tržby.

**Rychlost obratu závazků** nám říká, kolik měla firma obrátek za rok. Ukazatel se pohybuje v rozmezích 2,3 až 5,6 obrátky za rok.

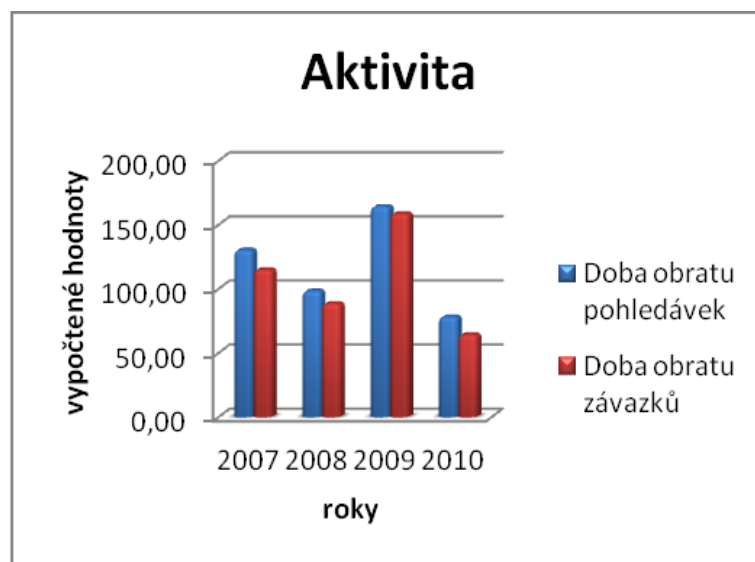
**Doba obratu závazků** udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Doby zaplacení se pohybují mezi 64 až 158 dnů.

Graf 4: Vývoj aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

**Graf 5:** *Vývoj aktivity*



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 5 jde jednoznačně vidět, že hodnoty doby obratu pohledávek jsou příliš vysoké a podnik by se je měl snažit snižovat a to snižováním doby splatnosti vydaných faktur. Pokud by podnik měl stále vysoké doby splatnosti, mohlo by se mu stát, že by se dostal do platební neschopnosti. Dále z grafu můžeme vidět, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, tento trend není výhodný pro firmu. Z toho plyne, že podnik dříve platí své závazky, než dostane peníze za své pohledávky. V roce 2007 to bylo až o 15 dní.

## 5. FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ DU-PONTOVA PYRAMIDÁLNÍHO ROZKLADU

### 5.1 Období 2007 a 2008

Tabulka 11: Rozklad vrcholového ukazatele

	2007=0	2008=1	1-0	1/0	Log 1/0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>X</b>	0,3535	0,3975	0,0440	1,1245	0,0510	0,0440	<b>12,4533</b>
<b>A</b>	0,0794	0,0858	0,0064	1,0809	0,0338	0,0292	<b>8,2545</b>
<b>B</b>	4,4518	4,6315	0,1797	1,0404	0,0172	0,0148	<b>4,1987</b>
<b>C</b>	0,0524	0,0387	-0,0137	0,7381	-0,1319	-0,1139	<b>-32,2184</b>
<b>D</b>	1,5146	2,2180	0,7034	1,4644	0,1657	0,1431	<b>40,4730</b>
<b>E</b>	0,9476	0,9613	0,0137	1,0145	0,0062	-0,1139	<b>-32,2184</b>
<b>F</b>	0,6602	0,4509	-0,2094	0,6829	-0,1657	0,1431	<b>40,4730</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Změna vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu činí 12 %. Tato hodnota je pro podnik příznivá, byla způsobena nárůstem výsledku hospodaření za účetní období o 623 tisíc korun a celkových aktiv o 6 581 tisíc korun.

Na změně vrcholového ukazatele se nejvíce podílel ukazatel A (rentabilita aktiv) a to 8 %, tato hodnota je způsobená nárůstem výsledku hospodaření za účetní období o 623 tisíc korun a rovněž došlo k nárůstu celkových aktiv o 6 581 tisíc korun. Na ukazateli rentability aktiv se nejvíce příznivě podílel ukazatel D (tržby/aktiva celkem) a to 40 %, z důvodu zvýšení položek výnosových o 20 966 tisíc korun a celkových aktiv o 6 581 tisíc korun. Výnosové položky nejvíce ovlivnily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a celková aktiva se zvýšila z důvodu nákupu dlouhodobého hmotného majetku a samostatně movitých věcí. Dále se na rentabilitě aktiv podílel ukazatel C (čistý zisk/tržby) a to - 32 %. Vypočtená hodnota má negativní vliv, který byl zapříčiněn nárůstem jak výsledku hospodaření za běžné období o 623 tisíc korun, tak i výnosových položek o 20 966 tisíc korun. Přestože byl nárůst obou položek kladný, tak při vydělení se hodnota položek dostala na číslo menší než jedna a další matematickou úpravou (logaritmováním) se tak dostaly do záporné hodnoty.

Na změně vrcholového ukazatele se nejméně, ale kladnou hodnotou podílel ukazatel B (aktiva celkem/vlastní kapitál) a to 4 %. Na výsledku se podílí zvýšení celkových aktiv o 6 581 tisíc korun a zvýšení vlastního kapitálu o 1 342 tisíc korun.

Struktura nákladů představuje podíl nákladové položky na celkových nákladech. Zde máte v tabulce 12 vypočten vliv změny jednotlivých nákladových položek na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 12:** Vliv změny jednotlivých nákladových položek

Náklady	0	1	1-0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>B</b> (výkonová spotřeba)	0,6504	0,7981	0,1477	-1,2257	- 346,7328
<b>C</b> (osobní náklady)	0,2342	0,1168	-0,1174	0,9741	275,5523
<b>D</b> (daně a poplatky)	0,0007	0,0005	-0,0001	0,0009	0,2543
<b>E</b> (odpisy dl. hmot. a nehmot. majetku)	0,0077	0,0016	-0,0060	0,0499	14,1095
<b>G</b> (změna stavu rezerv a oprav. položek)	0,0000	0,0117	0,0117	-0,0974	-27,5406
<b>H</b> (ostatní provozní náklady)	0,0170	0,0090	-0,0080	0,0665	18,8241
<b>N</b> (nákladové úroky)	0,0172	0,0095	-0,0077	0,0641	18,1194
<b>O</b> (ostatní finanční náklady)	0,0035	0,0012	-0,0023	0,0190	5,3712
<b>Q</b> (daň z příjmu za běžnou činnost)	0,0170	0,0128	-0,0042	0,0347	9,8243
<b>Součty</b>	0,9476	0,9613	0,0137	-0,1139	-32,2184

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele E (celkové náklady) nejvíce negativně ovlivnila výkonová spotřeba a to skoro – 347 % z důvodu výrazného zvýšení výkonové spotřeby o 18 760 tisíc korun a zároveň zvýšení výnosových položek o 20 966 tisíc korun, což je pozitivum. Výkonová spotřeba se zvýšila kvůli vysokému nárůstu služeb. Další negativní vliv má změna stavu rezerv a opravných položek provozní oblasti komplexních nákladů příštích období a to – 27 %. Pozitivně na ukazatele E působí osobní náklady a to z důvodu nárůstu její hodnoty o 838 tisíc korun a zvýšení výnosových položek o 20 966 tisíc korun. Další pozitivní vliv na celkové náklady jsou ostatní provozní náklady s necelými 19 % a nákladové úroky s 18 %.

V tabulce 13 jsou vypočtené změny dílčích ukazatelů vázanosti aktiv na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 13:** *Vliv změny jednotlivých položek aktiv*

Aktiva	0	1	1-0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>B</b> (dlouh. majetek)	0,2915	0,1344	-0,1571	0,1074	30,3700
<b>C</b> (oběžná aktiva)	0,3612	0,3134	-0,0478	0,0327	9,2365
<b>D</b> (časové rozlišení)	0,0075	0,0030	-0,0045	0,0031	0,8665
<b>Součty</b>	0,6602	0,4509	-0,2094	0,1431	40,4730

Zdroj: Vlastní zpracování

Na ukazatele F (celková aktiva) nejvíce pozitivně působil dlouhodobý majetek a to 30 %. Tato změna byla vyvolána mírným zvýšením dlouhodobého majetku o 663 tisíc korun a zároveň zvýšením výnosových položek o 20 966 tisíc korun. Zvýšení výnosových položek je pozitivní pro firmu. Na ukazateli se dále kladně podílí oběžná aktiva 9 % a časové rozlišení 0,9 %.

## 5.2 Období 2008 a 2009

**Tabulka 14:** *Rozklad vrcholového ukazatele*

	2008=0	2009=1	1-0	1/0	Log 1/0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>X</b>	0,3975	0,2161	-0,1814	0,5437	-0,2647	-0,1814	<b>-45,6344</b>
<b>A</b>	0,0858	0,0773	-0,0085	0,9006	-0,0454	-0,0311	<b>-7,8360</b>
<b>B</b>	4,6315	2,7957	-1,8358	0,6036	-0,2192	-0,1503	<b>-37,7985</b>
<b>C</b>	0,0387	0,0703	0,0316	1,8172	0,2594	0,1778	<b>44,7249</b>
<b>D</b>	2,2180	1,0993	-1,1187	0,4956	-0,3048	-0,2089	<b>-52,5608</b>
<b>E</b>	0,9613	0,9297	-0,0316	0,9671	-0,0145	0,1778	<b>44,7249</b>
<b>F</b>	0,4509	0,9097	0,4588	2,0177	0,3048	-0,2089	<b>-52,5608</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Změna vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu činí – 46 %. Záporná hodnota ukazatele je pro podnik negativum. Bylo to zapříčiněno poklesem výsledku hospodaření za účetní období o 411 tisíc korun a snížením celkových aktiv o 3 592 tisíc korun.

Na změně vrcholového ukazatele se nejméně podílel ukazatel A (rentabilita aktiv) a to - 8 %. Záporný výsledek nastal z důvodu velkého poklesu výsledku hospodaření za účetní období o 21 441 tisíc korun a zároveň pokles celkových aktiv o 3 592 tisíc korun.



Na ukazatele rentability aktiv negativně působí ukazatel D (tržby/aktiva celkem) a to – 45 %. Tento záporný výsledek byl způsoben snížením celkových aktiv o 3 592 tisíc korun a výrazné snížení výnosových položek o 21 441 tisíc korun. Snížení obou položek není pro firmu dobré. Výnosové položky nejvíce ovlivnily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a celková aktiva se snížila z důvodu poklesu finančního majetku a pohledávek z obchodních vztahů. Ukazatel D s hodnotou 45 %, který se také podílí na výsledku rentability aktiv je kladný, ale i přesto není dostatečně vysoký, aby ukazatel rentabilita aktiv byl pozitivní pro podnik.

Na změně vrcholového ukazatele se nejvíce podílel ukazatel B (aktiva celkem/vlastní kapitálu) a to skoro - 38 %. Tuto změnu zapříčinilo, snížení aktiv o 3 592 tisíc korun a zvýšení vlastního kapitálu v roce 2009 o 932 tisíc korun.

Struktura nákladů představuje podíl nákladové položky na celkových nákladech. Zde máte v tabulce 15 vypočten vliv změny jednotlivých nákladových položek na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 15:** Vliv změny jednotlivých nákladových položek

Náklady	0	1	1-0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>B</b> (výkonová spotřeba)	0,7981	0,5977	-0,2005	1,1271	283,5437
<b>C</b> (osobní náklady)	0,1168	0,2662	0,1494	-0,8399	-211,2856
<b>D</b> (daně a poplatky)	0,0005	0,0020	0,0014	-0,0080	-2,0026
<b>E</b> (odp. dl. hmot. a nehmot. majetku)	0,0016	0,0206	0,0190	-0,1067	-26,8389
<b>F</b> (zúst. cena prod. dlouh. majetku)	0,0000	0,0040	0,0040	-0,0225	-5,6618
<b>G</b> (změna stavu rez. a oprav. položek)	0,0117	-0,0307	-0,0425	0,2388	60,0766
<b>H</b> (ostatní provozní náklady)	0,0090	0,0199	0,0110	-0,0617	-15,5187
<b>N</b> (nákladové úroky)	0,0095	0,0288	0,0193	-0,1085	-27,2832
<b>O</b> (ostatní finanční náklady)	0,0012	0,0086	0,0074	-0,0416	-10,4653
<b>Q</b> (daň z příjmu za běžnou činnost)	0,0128	0,0127	-0,0001	0,0006	0,1606
<b>Součty</b>	0,9613	0,9297	-0,0316	0,1778	44,7249

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele E (celkové náklady) nejvíce negativně ovlivnily osobní náklady a to – 211 %. Změna nastala z důvodu poklesu osobních nákladů o 526 tisíc korun a poklesu výnosových položek o 21 441 tisíc korun. Z osobních nákladů klesly mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění, z důvodu poklesu zaměstnanců. Dále negativně na ukazatele E působí nákladové úroky - 27 % a odpisy dlouhodobého hmotného

a nehmotného majetku a to necelých -27 %. Pozitivně na ukazatele E působí výkonová spotřeba a to 283 % z důvodu poklesu výkonové spotřeby o 19 767 tisíc korun a poklesu výnosových položek o 21 441 tisíc korun. Pokles nákladů je příznivý, poklesly zejména služby a spotřeba materiálu a energie. Dále na ukazatele E působí změna stavu rezerv a opravných položek provozní oblasti komplexních nákladů příštích období 60 %.

V tabulce 16 jsou vypočtené změny dílčích ukazatelů vázanosti aktiv na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 16:** *Vliv změny jednotlivých položek aktiv*

<b>Aktiva</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1-0</b>	<b>Absolutní změna</b>	<b>Relativní změna [%]</b>
<b>B (dlouh. majetek)</b>	0,1344	0,3819	0,2475	-0,1127	-28,3504
<b>C (oběžná aktiva)</b>	0,3134	0,5216	0,2082	-0,0948	-23,8478
<b>D (časové rozlišení)</b>	0,0030	0,0062	0,0032	-0,0014	-0,3627
<b>Součty</b>	0,4509	0,9097	0,4588	-0,2089	-52,5608

Zdroj: Vlastní zpracování

Na ukazatele F (celková aktiva) nejvíce negativně působí dlouhodobý majetek a to – 28 %. Tato změna byla vyvolána zvýšením dlouhodobého majetku o 395 tisíc korun a snížením výnosových položek o 21 441 tisíc korun. Snížení výnosových položek nastal, z důvodu výrazného snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na ukazateli se dále negativně podílela oběžná aktiva – 24 % a časové rozlišení – 0,4 %.

### 5.3 Období 2009 a 2010

Tabulka 17: Rozklad vrcholového ukazatele

	2009=0	2010=1	1-0	1/0	Log 1/0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>X</b>	0,2161	0,0967	-0,1194	0,4474	-0,3493	-0,1194	<b>-55,2605</b>
<b>A</b>	0,0773	0,0494	-0,0279	0,6393	-0,1943	-0,0664	<b>-30,7402</b>
<b>B</b>	2,7957	1,9566	-0,8391	0,6998	-0,1550	-0,0530	<b>-24,5203</b>
<b>C</b>	0,0703	0,0387	-0,0316	0,5500	-0,2597	-0,0888	<b>-41,0802</b>
<b>D</b>	1,0993	1,2778	0,1785	1,1624	0,0654	0,0223	<b>10,3400</b>
<b>E</b>	0,9297	0,9613	0,0316	1,0340	0,0145	-0,0888	<b>-41,0802</b>
<b>F</b>	0,9097	0,7826	-0,1271	0,8603	-0,0654	0,0223	<b>10,3400</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Změna vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu činí – 55 %. Záporná hodnota ukazatele je zapříčiněna poklesem výsledku hospodaření za účetní období o 470 tisíc korun a celkových aktiv o 2 715 tisíc korun.

Na změně vrcholového ukazatele se nejvíce podílel ukazatel A (rentabilita aktiv) a to - 31 %. Na tuto změnu má vliv pokles výsledku hospodaření za účetní období o 470 tisíc korun a také pokles celkových aktiv o 2 715 tisíc korun. Na ukazatele rentability aktiv má negativní vliv ukazatel C (čistý zisk/tržby) a to – 41 % z důvodu toho, že klesl výsledek hospodaření za účetní období o 470 tisíc korun a také poklesly výnosové položky o 1 319 tisíc korun. Na ukazatele rentability aktiv pozitivně působí ukazatel D (tržby/aktiva celkem) a to 10 %. Tento výsledek je vyvolán snížením výnosových položek o 1 319 tisíc korun a snížení celkových aktiv o 2 715 tisíc korun. Výnosové položky nejvíce ovlivnily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které klesly a celková aktiva se snížila z důvodu prodeje dlouhodobého hmotného majetku a samostatně movitých věcí a snížení pohledávek z obchodních vztahů.

Na změně vrcholového ukazatele se v menší negativní míře podílel ukazatel B (aktiva celkem/vlastní kapitál) necelými - 25 % z důvodu toho, že celkové aktiva se snížila o 2 715 tisíc korun a vlastní kapitál se naopak zvýšil o 460 tisíc korun.

Struktura nákladů představuje podíl nákladové položky na celkových nákladech. Zde máte v tabulce 18 vypočten vliv změny jednotlivých nákladových položek na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 18:** *Vliv změny jednotlivých nákladových položek*

Náklady	0	1	1-0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>B</b> (výkonová spotřeba)	0,5977	0,6005	0,0028	-0,0078	-3,6274
<b>C</b> (osobní náklady)	0,2662	0,2736	0,0074	-0,0207	-9,5902
<b>D</b> (daně a poplatky)	0,0020	0,0031	0,0011	-0,0032	-1,4799
<b>E</b> (odpisy dl. hmot. a nehmot. majetku)	0,0206	0,0244	0,0038	-0,0106	-4,9216
<b>F</b> (zůst. cena prodaného dlouh. majetku)	0,0040	0,0000	-0,0040	0,0112	5,1964
<b>G</b> (změna stavu rezerv a oprav. položek)	-0,0307	0,0000	0,0307	-0,0862	-39,9044
<b>H</b> (ostatní provozní náklady)	0,0199	0,0212	0,0013	-0,0036	-1,6661
<b>N</b> (nákladové úroky)	0,0288	0,0196	-0,0091	0,0257	11,8742
<b>O</b> (ostatní finanční náklady)	0,0086	0,0103	0,0017	-0,0048	-2,2167
<b>Q</b> (daň z příjmu za běžnou činnost)	0,0127	0,0086	-0,0040	0,0114	5,2556
<b>Součty</b>	0,9297	0,9613	0,0316	-0,0888	-41,0802

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele E (celkové náklady) nejvíce negativně ovlivnila změna stavu rezerv a opravných položek provozní oblasti komplexních nákladů příštích období a to necelými – 40 %. Změna nastala z důvodu zvýšení změny stavu rezerv a opravných položek provozní oblasti komplexních nákladů příštích období o 407 tisíc korun a zároveň snížení výnosových položek o 1 319 tisíc korun. Další negativní vliv na ukazatele E mají osobní náklady s necelými – 10 % a odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku – 5 %. Příznivý vliv mají nákladové úroky a to necelými 12 %, tato změna byla, vyvolána snížením nákladových úroků o 147 tisíc korun a snížením výnosových položek o 1 319 tisíc korun. Na ukazatele E se dále podílí zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu 5 % a daň z příjmu za běžnou činnost 5 %.

V tabulce 19 jsou vypočtené změny dílčích ukazatelů vázanosti aktiv na změnu vrcholového ukazatele.

**Tabulka 19:** *Vliv změny jednotlivých položek aktiv*

Aktiva	0	1	1-0	Absolutní změna	Relativní změna [%]
<b>B</b> (dlouh. majetek)	0,3819	0,4030	0,0211	-0,0037	-1,7176
<b>C</b> (oběžná aktiva)	0,5216	0,3745	-0,1471	0,0259	11,9632
<b>D</b> (časové rozlišení)	0,0062	0,0050	-0,0012	0,0002	0,0944
<b>Součty</b>	0,9097	0,7826	-0,1271	0,0223	10,3400

Zdroj: Vlastní zpracování

Na ukazatele F (celková aktiva) nejvíce negativně působí dlouhodobý majetek necelými - 2 %. Tato změna byla vyvolána poklesem dlouhodobého majetku o 252 tisíc korun a pokles výnosových položek o 1 219 tisíc korun. Na ukazateli se dále pozitivně podílely oběžná aktiva necelými 12 % z důvodu toho, že poklesla oběžná aktiva o 2 441 tisíc korun a zároveň i výnosové položky o 1 319 tisíc korun.

## 6. FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ BANKROTNÍCH MODELŮ

Bankrotní modely hodnotí riziko bankrotu podniku. V analýze bankrotních modelů jsem zahrnula Altmanové Z-scóre, Tafflerův model a Index důvěryhodnosti.

### 6.1 Altmanovo Z-scóre

Altmanovo Z-scóre nám říká, jak je na tom firma z finanční stránky. Vypočtené hodnoty můžeme rozdělit do tří skupin. Do první skupiny patří hodnoty, které jsou nižší než 1,8 a to znamená, že má podnik velké finanční problémy. Do druhé skupiny patří hodnoty vyšší než 1,8 až do hodnoty 2,99 a to značí, že je podnik v šedé zóně. Poslední skupina má hodnoty vyšší než 2,99 a to znamená, že je podnik v dobré finanční situaci.

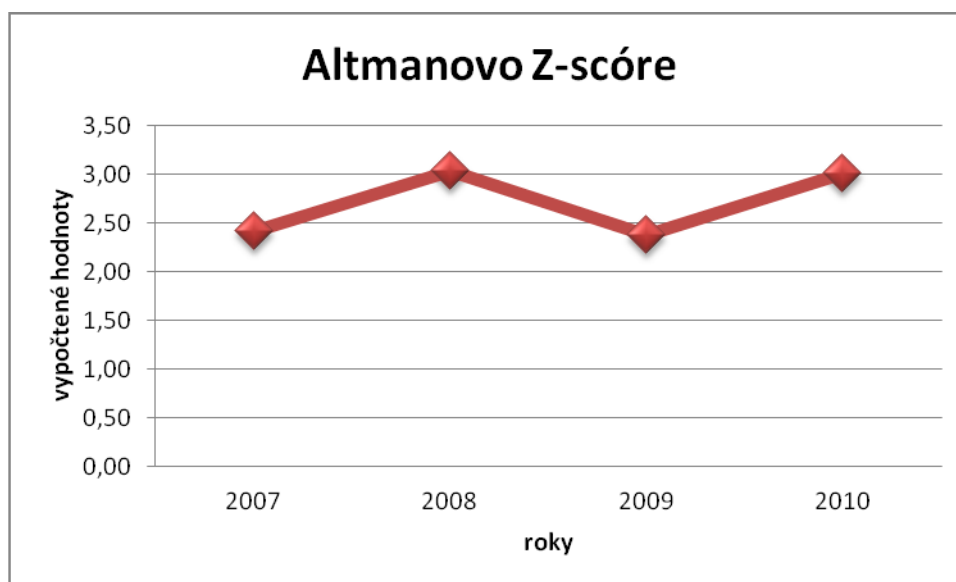
**Tabulka 20:** *Altmanovo Z-scóre*

	2007	2008	2009	2010
$X_1$	0,11	0,11	0,09	0,06
$X_2$	1,51	2,20	1,08	1,26
$X_3$	0,29	0,28	0,56	1,05
$X_4$	0,20	0,12	0,34	0,44
$X_5$	0,09	0,11	0,15	0,27
<b>Celkem</b>	<b>2,42</b>	<b>3,04</b>	<b>2,37</b>	<b>3,01</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaných letech se hodnoty pohybují mezi 2,4 až 3. V letech 2008 a 2010 se hodnoty ukazatele pohybují v dobré finanční situaci. Za to v letech 2007 a 2009 jsou hodnoty v šedé zóně, což znamená, že podnik není příliš zdravý a může to znamenat drobné finanční potíže. Na jednotlivých výsledcích se nejvíce podílí ukazatel  $X_2$ , což je poměr mezi tržbou a celkovými aktivy. V roce 2007 vyšla hodnota  $X_2$  jenom 1,51, protože firma měla poměrně malé tržby a to 13 715 tisíc korun a celková aktiva byla 9 055 tisíc korun. Tento ukazatel  $X_2$  měl tedy největší podíl na nízké hodnotě celkového výsledku v roce 2007. V roce 2009 měl ukazatel podobný průběh.

**Graf 6:** Vývoj Altmanového Z-scóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 6 jde vidět, že vypočtený ukazatel má nestabilní charakter. Je to zapříčiněno neustálými prudkými nárůsty a poklesy tržby ve sledovaných letech.

## 6.2 Tafflerův model

Tafflerův model nám udává totéž co Altmanové Z-scóre, ale s důrazem na platební schopnost. Hodnota nižší než 0,2 nám říká, že podniku hrozí riziko bankrotu. Pokud jsou hodnoty vyšší než 0,3 tak to znamená, že podnik má malou pravděpodobnost bankrotu.

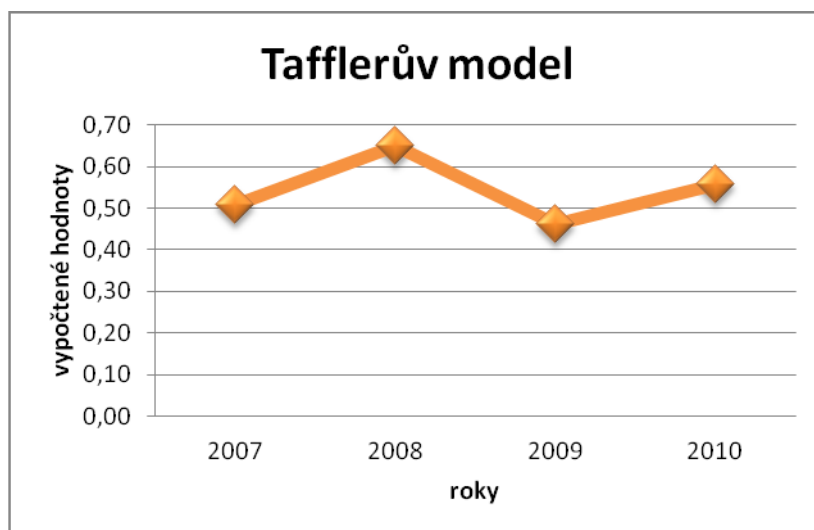
**Tabulka 21:** Tafflerův model

	2007	2008	2009	2010
<b>R<sub>1</sub></b>	0,17	0,16	0,18	0,39
<b>R<sub>2</sub></b>	0,71	0,89	0,89	0,98
<b>R<sub>3</sub></b>	0,46	0,52	0,42	0,13
<b>R<sub>4</sub></b>	1,51	2,20	1,08	1,26
<b>Celkem</b>	<b>0,51</b>	<b>0,65</b>	<b>0,46</b>	<b>0,56</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve sledovaných letech se hodnoty ukazatele pohybují mezi 0,46 až 0,65. Hodnoty nám říkají, že podniku hrozí malé procento bankrotu. Na jednotlivých výsledcích se nejvíce podílí ukazatel R<sub>4</sub>, což je poměr mezi tržbami a celkovými aktivy.

**Graf 7:** Vývoj Tafflerova modelu



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 7 jde vidět, že mezi roky 2008 a 2009 došlo k poklesu ukazatele z důsledku probíhající světové krize a pak následovalo zvýšení.

### 6.3 Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti nám říká, jak je podnik finančně zdravý. Hodnoty nižší než 1 nám říkají, že podnik má velké finanční problémy. Pokud jsou hodnoty vyšší než 1 a menší než 2, můžeme říct, že je podnik v šedé zóně. Jestli jsou hodnoty vyšší než 2, je podnik v dobré finanční situaci.

**Tabulka 22:** Index důvěryhodnosti

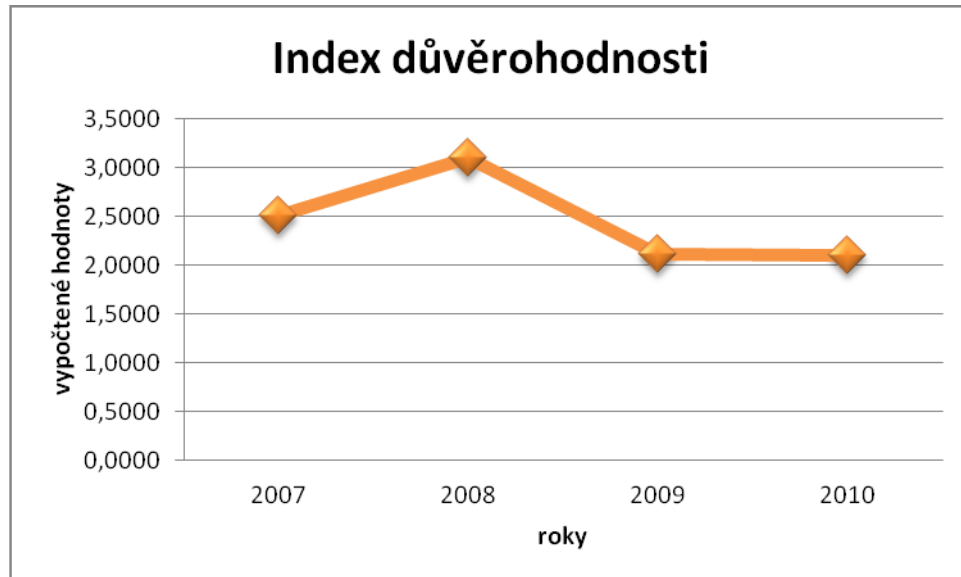
	2007	2008	2009	2010
<b>A</b>	1,2897	1,2791	1,5569	2,0454
<b>B</b>	4,0339	5,4286	2,8845	2,4103
<b>C</b>	0,1051	0,1142	0,0912	0,0605
<b>D</b>	1,5054	2,2047	1,0796	1,2554
<b>E</b>	1,2004	1,1828	1,3675	2,2426
<b>F</b>	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
<b>Celkem</b>	2,5061	3,0947	2,1181	2,0958

Zdroj: Vlastní zpracování



Ve sledovaných letech se hodnoty pohybují mezi 2,1 až 3,1. Vypočtené hodnoty nám udávají, že podnik je v dobré finanční situaci. Na jednotlivých výsledcích se nejvíce podílí ukazatel B, což je poměr EBIT a nákladových úroků.

**Graf 8:** *Vývoj Indexu důvěryhodnosti*



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 8 jde jednoznačně vidět, že v roce 2008 nastalo zvýšení hodnot a pak má graf klesající charakter, ale i přesto je podnik v dobré finanční situaci.

## 7. NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Cílem diplomové práce bylo analyzovat vybranou firmu a zhodnotit finanční zdraví firmy LP metal s.r.o.

Po vypočtení poměrových ukazatelů se firmě ze zkoumaných let nejlépe dařilo v roce 2008. Měla dostatečné velké tržby, nízké hodnoty závazků. Na konci roku 2008 nastala hospodářská krize a negativně zapůsobila na celou firmu. Následující 2 roky podnik nedosahoval takových tržeb jako předtím, zvyšoval dlouhodobé závazky i dlouhodobé pohledávky.

Na prvním místě bych firmě doporučila zaměřit se na získání nových zákazníků a zviditelnění se pomocí různých forem propagace. To by mohlo vést k nárůstu zakázek a tím zvýšení tržeb.

Doporučila bych firmě, aby vysoké hodnoty doby obratu pohledávek, které jsou v rozmezí 78 až 164 dnů snížila. Jestliže by měla nadále vysoké doby splatnosti a závazky platila dříve, než dostane peníze za své pohledávky, mohlo by se stát, že by se firma dostala do platební neschopnosti.

Dále by se vedení firmy mělo zaměřit na úsporu nákladů (viz příloha výkaz zisku a ztráty). Navrhovala bych prozkoumat jednotlivé složky a zanalyzovat, které náklady by šly snížit.

Myslím si, že by se organizace měla zaměřit na zvyšování rentability firmy. Doporučuje se, aby měla rentabilita firmy rostoucí charakter. Ve sledovaných letech není tento trend splněn. Má spíše klesající charakter, což není žádoucí a je to vidět na grafu 2.

Dále by mělo vedení firmy zvýšit okamžitou likviditu, protože v letech 2007, 2008 a 2009 jsou hodnoty mezi 0 až 0,2. Tyto hodnoty ukazatele jsou příliš nízké a mohlo by nastat, že se firma dostane do platební neschopnosti.

Navrhla bych další doporučení a to snížit zadluženost organizace. V prvních dvou letech byla zadluženost vysoká 78 % a to díky dlouhodobému úvěru a vysokým závazkům z obchodních vztahů. Následující dva roky měla zadluženost klesající charakter, což bylo pro fungování firmy příznivé. Organizace by měla nadále sledovat tento ukazatel a snažit se ho minimalizovat.

Po vypočtení Du-pontova pyramidálního rozkladu vyšly nejhůře vrcholové ukazatele v období 2008 a 2009 a to – 46 % a také v období 2009 a 2010 a to – 55 %. Proto bych se zaměřila, na prozkoumání záporných výsledků a analýzu ukazatelů, které ovlivnily vrcholového ukazatele a z jakých důvodů.

Po vypočtení Altmanova Z-score se tento ukazatel dostal ve dvou sledovaných letech do šedé zóny. To znamená, že firma není příliš zdravá, ale nemusí se hned jednat o bankrot. Tento ukazatel by se měl hlídat a dosažené výsledky by se neměly brát na lehkou váhu.

## 8. ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční situaci firmy LP metal s.r.o. působící v oblasti výroby kovových a nekovových interiérových prvků. Zhodnocení finanční situace jsem provedla v letech 2007 – 2010. Podklady pro zpracování finanční analýzy byly rozvaha a výkaz zisku a ztráty v letech 2007 až 2010.

Firma vznikla v roce 2005 se sídlem v Ostravě Kunčičkách. Své výrobky a služby dodává nejenom na český trh, ale i do Polska, Slovenka, Litvy a Lotyšska. Filozofií firmy je dodávat zákazníkům zboží a služby vysoké kvality za atraktivní ceny.

Finanční analýza rozebírá finanční situaci firmy s cílem odhalení slabých a silných stránek. Má dlouhodobou tradici a je neoddělitelnou částí podnikového rozhodování. Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a budoucí vývoj hospodaření firmy.

Diplomovou práci jsem rozdělila do osmi kapitol.

První kapitola je věnována úvodu a po ní následuje kapitola, která se věnuje charakteristice firmy LP metal s.r.o., jeho krátkou charakteristikou, činnostmi a vývojem.

V další kapitole je teoreticky vymezena finanční analýza, uživatelé využívající finanční analýzu, zdroje informací, poměrové ukazatele, Du-pont pyramidální rozklad a bankrotní modely.

Následující kapitoly jsou věnovány praktické části. Zde jsem vypočítala poměrové ukazatele, jako je likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. Vypočtené hodnoty ukazatelů jsem graficky znázornila a okomentovala. Následně jsem vypočítala Du-pont pyramidální rozklad až po nejnižší úroveň a zhodnotila jsem dosažené výsledky. Poslední praktická část je zaměřena na zjištění finančního zdraví firmy pomocí bankrotních modelů. Zde jsem zařadila Altmanové Z-score, Tafflerův model a Index důvěryhodnosti.

Po vypočtení vybraných ukazatelů jsem navrhla doporučení a návrhy, ve kterých by se měla firma snažit zlepšit dosažené hodnoty. Mezi hlavní body jsem doporučila snížení doby splatnosti pohledávek, zvýšení okamžité likvidity, zvýšení rentability a snížení zadluženosti firmy.

V závěru chci dodat, že ve sledovaných letech byl nejúspěšnější rok 2008. Tržby byly vysoké, dlouhodobé závazky nízké a zahraniční zakázky se zvyšovaly.

## POUŽITÁ LITERATURA

1. DLUHOŠOVÁ, D.: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress s.r.o., 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
2. DVOŘÁČEK, J.: *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. Ostrava: VŠB-TUO, 1997. 157 s. ISBN 80-7078-515-2.
3. GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha: Ekopress s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HOLEČKOVÁ J.: *Finanční analýza firmy*. 1 vydání. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
6. KISLINGEROVÁ, E.a kol.: *Manažerské finance*. 1 vydání. Praha: C. H. Beck. 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
7. SEDLÁČEK, J.: *Finanční analýza podniku*. 2 vydání. Brno: Computer Press a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. SYNEK, M. a kol.: *Manažerská ekonomika*. 5 vydání. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
9. Podklady firmy LP metal s.r.o.

## SEZNAMY

### Seznam obrázků

Obrázek 1: <i>Logo firmy</i> [9] .....	2
Obrázek 2: <i>Budova firmy</i> [9] .....	2
Obrázek 3: <i>Du Pont pyramidový rozklad</i> [2].....	13

## Seznam tabulek

Tabulka 1: <i>Struktura rozvahy</i> [4].....	7
Tabulka 2: <i>Struktura výkazu zisku a ztráty</i> [1] .....	8
Tabulka 3: <i>Struktura cash flow</i> [1] .....	9
Tabulka 4: <i>Výsledná tabulka Altmanova Z-score</i> [5] .....	14
Tabulka 5: <i>Výsledná tabulka Tafflerova modelu</i> [7].....	15
Tabulka 6: <i>Výsledná tabulka IN95</i> [7].....	16
Tabulka 7: <i>Vypočtená likvidita</i> .....	17
Tabulka 8: <i>Vypočtená rentabilita</i> .....	18
Tabulka 9: <i>Vypočtená zadluženost</i> .....	19
Tabulka 10: <i>Vypočtená aktivita</i> .....	20
Tabulka 11: <i>Rozklad vrcholového ukazatele</i> .....	23
Tabulka 12: <i>Vliv změny jednotlivých nákladových položek</i> .....	24
Tabulka 13: <i>Vliv změny jednotlivých položek aktiv</i> .....	25
Tabulka 14: <i>Rozklad vrcholového ukazatele</i> .....	25
Tabulka 15: <i>Vliv změny jednotlivých nákladových položek</i> .....	26
Tabulka 16: <i>Vliv změny jednotlivých položek aktiv</i> .....	27
Tabulka 17: <i>Rozklad vrcholového ukazatele</i> .....	28
Tabulka 18: <i>Vliv změny jednotlivých nákladových položek</i> .....	29
Tabulka 19: <i>Vliv změny jednotlivých položek aktiv</i> .....	29
Tabulka 20: <i>Altmanovo Z-score</i> .....	31
Tabulka 21: <i>Tafflerův model</i> .....	32
Tabulka 22: <i>Index důvěryhodnosti</i> .....	33

## Seznam grafů

Graf 1: <i>Vývoj likvidity</i> .....	18
Graf 2: <i>Vývoj rentability</i> .....	19
Graf 3: <i>Vývoj zadluženosti</i> .....	20
Graf 4: <i>Vývoj aktivity</i> .....	21
Graf 5: <i>Vývoj aktivity</i> .....	22
Graf 6: <i>Vývoj Altmanového Z-score</i> .....	32
Graf 7: <i>Vývoj Tafflerova modelu</i> .....	33
Graf 8: <i>Vývoj Indexu důvěryhodnosti</i> .....	34



## **Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvaha

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty